

IT 行业证券研究报告
2018 年 09 月 04 日

联通中兴进军 LoRa， 有望利好 LoRa 产业发展

——IT 行业周报（08.27-09.02）

作者

分析师 李甜露
执业证书 S0110516090001
电话 010-56511916
邮件 litianlu@sczq.com.cn

研究助理 李嘉宝
电话 010-56511905
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

行业数据：IT 行业 (电子、计算机、通信)

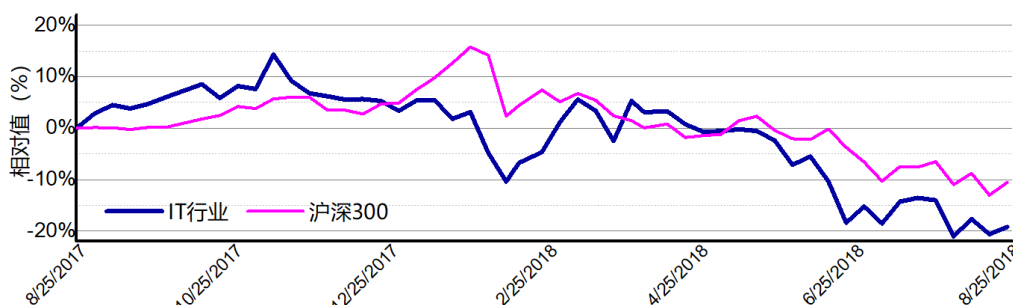
股票家数 (家)	522
总市值 (亿元)	58679.74
流通市值 (亿元)	39332.69
年初至今涨跌幅 (%)	-17.94
每股收益 (TTM,元)	0.28

相关研究

重新审视发展模式，追寻行业
“真优美”——IT 行业年中投
资策略电子篇

立足既有优势，放眼“补短
板、促创新”的主题机会——IT
行业 2018 年度策略电子篇

IT 行业近一年股价走势



投资要点

➤ **本周核心观点：**上周末，联通物联网公司、中兴克拉、Semtech 举办联合发布会，三方共同宣布联通“LoRa 连接管理平台”产品正式发布，并签署了战略合作协议，旨在满足客户对 LoRa 连接管理平台的快速增长需求。

目前业界存在两种主流的物联网标准体系，NB-IoT 和 LoRa。在我国市场，NB-IoT 的支持阵营主要为以中国电信为代表的通信运营商；LoRa 则主要为以阿里、腾讯为代表的互联网巨头。两种标准体系很可能在高速发展的物联网产业中形成优势互补的合作关系。

在此次合作的各方中，联通主要具有品牌、渠道等优势，中兴主要提供技术支撑，Semtech 是核心芯片供应商。同时，LoRa 体系具有互联网巨头的生态应用支撑。各方的协力推动有望推动 LoRa 产业的快速发展，对 LoRa 产业链形成利好。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数上涨 0.34%，IT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 0.51%，计算机（中信）指数下跌 0.27%，通信（申万）指数上涨 0.32%，互联网传媒（申万）指数上涨 0.09%。

➤ **行业要闻：**中国电信在海南启动 5G 试点网建设；中国联通 NB-IoT 模组集采开标：5 家厂商瓜分 300 万片大单；“智能耳机”正成为硅谷巨头的下一战场；我国 5G 技术试验计划今年内完成独立组网测试；电子商务法将于明年 1 月 1 日起实施；光纤市场需求强劲

➤ **风险提示：**产业发展不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

1 本周核心观点

1.1 联通中兴进军 LoRa，有望利好 LoRa 产业发展

C114消息，上周末，联通物联网公司、中兴克拉、Semtech举办联合发布会，三方共同宣布联通“LoRa连接管理平台”产品正式发布，并签署了战略合作协议。系列产品包括NetWork Server、Join Server和BOSS运营支撑系统，可管理接入符合双方认可的接口协议的LoRa网关和终端节点，具备上电后“即插即用”的能力。该产品旨在满足客户对LoRa连接管理平台的快速增长需求。

物联网产业处于高速发展中，据MarketsandMarkets的一份最新报告，全球物联网传感器市场在2018年至2023年间预计将以33.6%的年复合增长率增长，到2023年收入规模将从2018年的52.8亿美元增至224.8亿美元。推动市场发展的几个因素包括由于尺寸减小、成本下降和技术进步，传感器在物联网设备和其他应用中的使用增加；3GPP Release 13和Release 14的引入；互联网渗透率的增长；对连接和可穿戴设备的高需求；IPv6的引入创造更大的地址空间；物联网应用实时计算的重要性等。

目前业界存在两种主流的物联网标准体系，NB-IoT和LoRa。在我国市场，NB-IoT的支持阵营主要为以中国电信为代表的通信运营商；LoRa则主要为以阿里、腾讯为代表的互联网巨头。

上周五，联通启动了规模高达300万只的NB-IoT模组招标，此次又宣布进军LoRa，说明两种标准体系很可能在高速发展的物联网产业中形成优势互补的合作关系。

LoRa适用于较低功耗远距离通信，在小区、停车场、农场、产业园区等场景的部署更加灵活、自主，且相比NB-IoT具有成本优势，联通此举有利于以较低的投资快速增加物联网连接规模，满足客户在低成本灵活部署方面快速增长的需求。

在此次合作的各方中，联通主要具有品牌、渠道等优势，中兴主要提供技术支撑，Semtech是核心芯片供应商。同时，LoRa体系具有互联网巨头的生态支撑。各方的协力推动有望推动LoRa产业的快速发展，对LoRa产业链形成利好。

2 本周投资提示

本周将有37家公司召开股东大会：

图表 1：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间
1	000851.SZ	高鸿股份	20180907	14	603595.SH	东尼电子	20180906	27	300408.SZ	三环集团	20180904
2	002236.SZ	大华股份	20180907	15	000062.SZ	深圳华强	20180905	28	600498.SH	烽火通信	20180904
3	002484.SZ	江海股份	20180907	16	002373.SZ	千方科技	20180905	29	000687.SZ	华讯方舟	20180903
4	002745.SZ	木林森	20180907	17	002859.SZ	洁美科技	20180905	30	002383.SZ	合众思壮	20180903
5	002855.SZ	捷荣技术	20180907	18	300010.SZ	立思辰	20180905	31	002547.SZ	春兴精工	20180903
6	300205.SZ	天喻信息	20180907	19	300303.SZ	聚飞光电	20180905	32	002609.SZ	捷顺科技	20180903
7	300324.SZ	旋极信息	20180907	20	600237.SH	铜峰电子	20180905	33	300433.SZ	蓝思科技	20180903
8	300377.SZ	赢时胜	20180907	21	600293.SH	三峡新材	20180905	34	300541.SZ	先进数通	20180903
9	300678.SZ	中科信息	20180907	22	600845.SH	宝信软件	20180905	35	300682.SZ	朗新科技	20180903
10	600570.SH	恒生电子	20180907	23	603322.SH	超讯通信	20180905	36	603189.SH	网达软件	20180903
11	002289.SZ	宇顺电子	20180906	24	002845.SZ	同兴达	20180904	37	603328.SH	依顿电子	20180903
12	300183.SZ	东软载波	20180906	25	002869.SZ	金溢科技	20180904				
13	300297.SZ	蓝盾股份	20180906	26	002925.SZ	盈趣科技	20180904				

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3 上周板块表现

3.1 市场表现

上周，沪深300指数上涨0.34%，IT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌0.51%，计算机（中信）指数下跌0.27%，通信（申万）指数上涨0.32%，互联网传媒（申万）指数上涨0.09%。

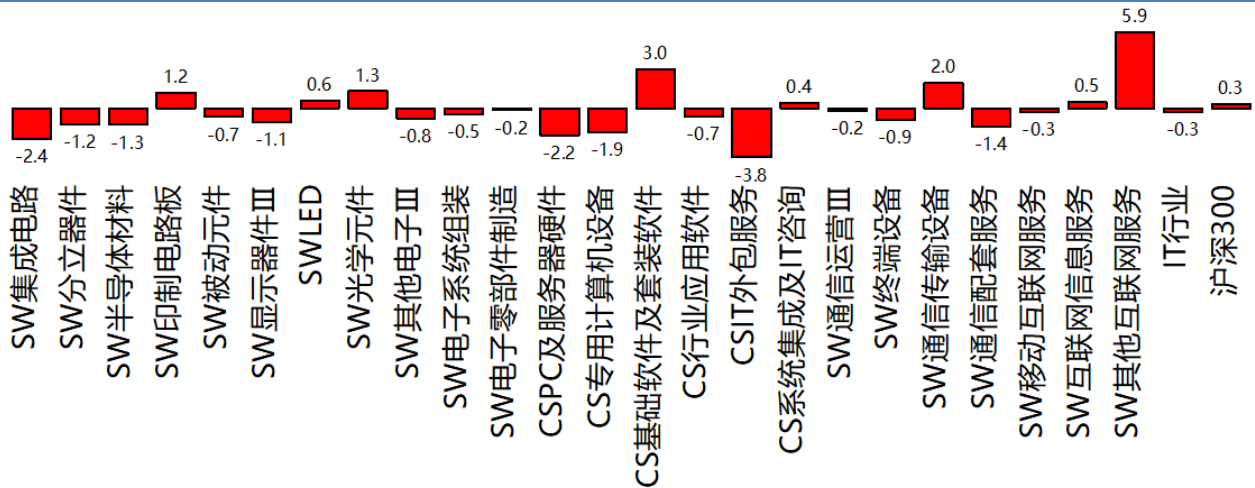
图表 2：上周 IT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机硬件	计算机软件	IT服务	通信	互联网
本周收益	0.34	(0.51)	(0.27)	(2.03)	0.60	(0.75)	0.32	0.09
本周超额收益		(0.84)	(0.61)	(2.36)	0.26	(1.09)	(0.02)	(0.24)
月度收益	(4.38)	(8.47)	(3.80)	(5.72)	(2.88)	(4.23)	(0.31)	(7.14)
月度超额收益		(4.10)	0.58	(1.34)	1.49	0.15	4.06	(2.77)
年初至今收益	(9.37)	(22.13)	(18.48)	(19.25)	(14.95)	(25.09)	(25.15)	(43.06)
年初至今超额收益		(12.76)	(9.11)	(9.88)	(5.58)	(15.72)	(15.79)	(33.70)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个三级子版块7个上涨。涨跌幅前五名的分别为：其他互联网服务，基础软件及套装软件，通信传输设备，光学元件，印制电路板。

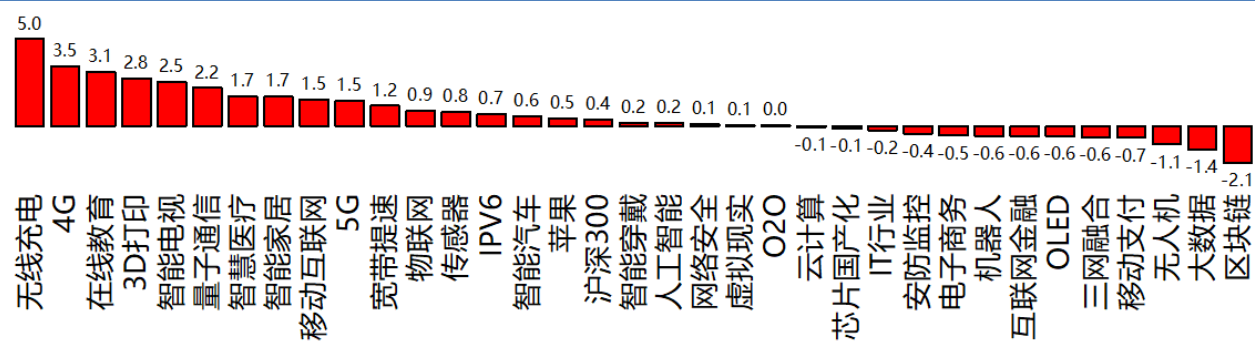
图表 3：上周 IT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，33个概念板块21个上涨。涨跌幅前五名的分别为：无线充电，4G，在线教育，3D打印，智能电视。

图表 4：上周 IT 概念板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

板块个股涨幅前十名分别为：沪电股份，剑桥科技，佳发教育，百华悦邦，华东电脑，万达信息，立讯精密，丹邦科技，鸿利智汇，吴通控股。

其中，剑桥科技、吴通控股属于通信传输设备板块；佳发教育、万达信息属于行业应用软件板块；沪电股份、丹邦科技属于印制电路板板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占5席，计算机行业占3席，通信行业占2席。

图表 5：上周 IT 板块个股涨幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内		周		最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内		最低价	最高价	最低价	最高价				
002463.SZ	沪电股份	18.57	29.51	37.99	54.90	19.91	3.60	6.47	5.86	6.47	6.47	30.78	515.13	32.54
603083.SH	剑桥科技	14.08	19.10	15.02	1.26	(25.38)	23.35	52.92	23.35	29.44	27.80	133.09	42.33	11.89
300559.SZ	佳发教育	13.52	11.61	18.19	41.83	95.64	24.87	63.20	38.52	42.35	40.96	13.47	10.27	4.19
300736.SZ	百华悦邦	12.29	11.06	0.68	(9.61)	39.32	22.04	59.20	22.28	25.30	23.00	44.39	9.04	2.14
600850.SH	华东电脑	12.20	4.70	2.16	2.16	(0.48)	14.60	22.14	16.85	19.40	18.97	6.67	28.22	5.19
300168.SZ	万达信息	12.19	2.63	(11.68)	(16.07)	42.20	12.90	26.70	17.17	19.55	19.55	8.44	89.45	16.51
002475.SZ	立讯精密	11.71	6.35	1.36	5.41	3.38	16.32	25.82	17.57	18.66	18.66	3.35	137.87	25.10
002618.SZ	丹邦科技	11.47	16.94	(3.14)	77.17	46.13	8.89	21.14	18.60	20.02	18.60	12.55	68.74	13.31
300219.SZ	鸿利智汇	11.38	15.29	(2.96)	(7.96)	(8.94)	8.66	12.99	9.10	10.18	10.18	4.26	23.16	2.26
300292.SZ	吴通控股	11.17	12.79	11.82	(11.56)	(30.59)	3.11	5.94	3.37	4.08	3.78	26.77	275.64	10.72

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：立昂技术，*ST工新，聚灿光电，领益智造，雪莱特，春兴精工，九有股份，高升控股，GQY视讯，天夏智慧。

其中，立昂技术、高盛控股属于通信配套服务板块；领益智造、春兴精工属于电子零部件制造板块；聚灿光电、雪莱特属于LED 板块。

图表 6：上周 IT 板块个股跌幅前十名

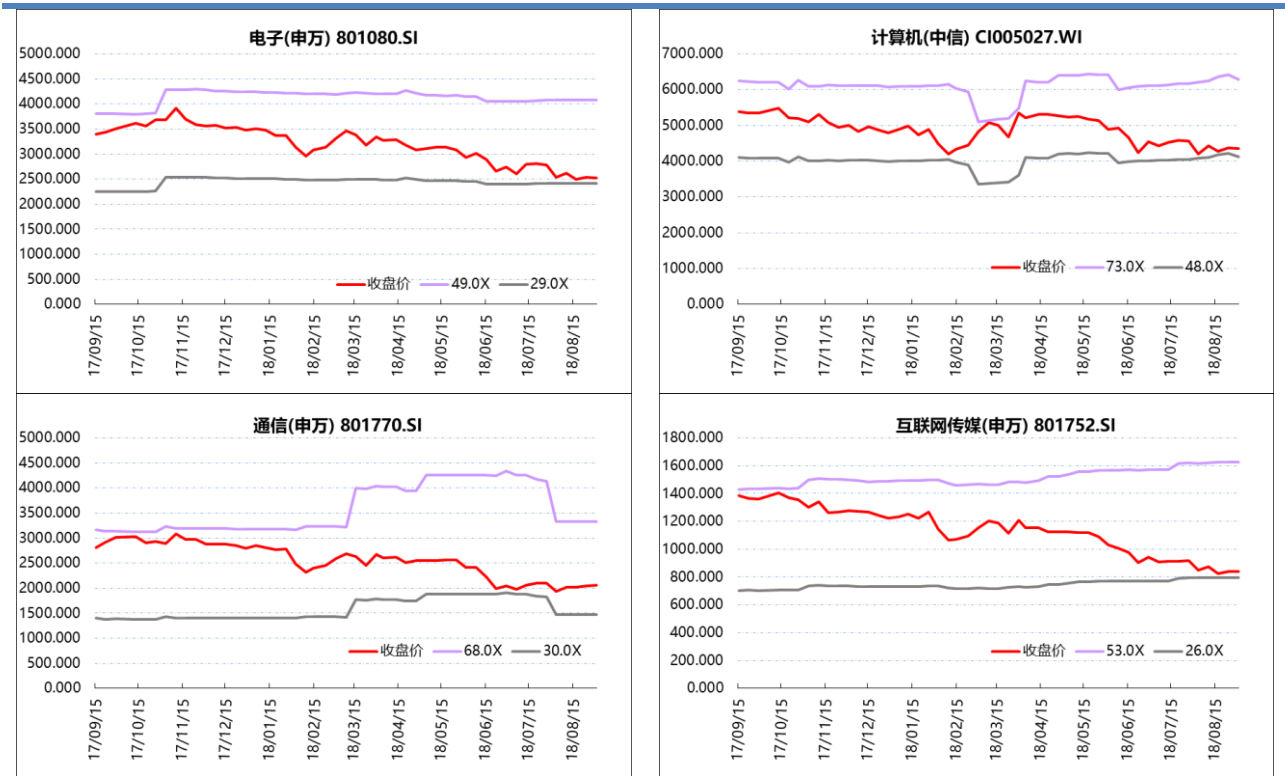
代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内		周		最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内		最低价	最高价	最低价	最高价				
300603.SZ	立昂技术	(26.80)	(26.80)	(26.80)	(26.80)	(27.31)	24.25	40.35	26.06	32.07	26.06	46.29	22.35	6.58
600701.SH	*ST工新	(26.65)	(43.28)	(43.28)	(43.28)	(48.22)	5.23	10.30	5.23	6.77	5.51	0.02	0.13	0.01
300708.SZ	聚灿光电	(22.47)	(11.75)	(12.71)	(34.00)	(52.65)	14.34	33.99	14.42	18.46	15.97	111.06	71.44	12.30
002600.SZ	领益智造	(21.13)	(25.33)	(30.00)	(55.20)	(66.55)	2.80	8.92	2.80	3.48	2.91	25.61	338.38	10.29
002076.SZ	雪莱特	(19.35)	(20.94)	(31.12)	(47.29)	(42.47)	3.21	6.44	3.21	3.97	3.40	18.41	82.00	2.88
002547.SZ	春兴精工	(17.34)	(34.85)	(32.02)	(62.70)	(58.72)	3.28	9.55	3.28	3.68	3.28	54.07	431.29	14.57
600462.SH	九有股份	(15.36)	(19.31)	(23.37)	(34.76)	(42.83)	2.59	6.56	2.59	3.08	2.61	23.29	124.31	3.40
000971.SZ	高升控股	(15.06)	(20.55)	0.25	(12.88)	(51.68)	3.47	16.79	4.06	4.56	4.09	26.70	157.88	6.98
300076.SZ	GQY视讯	(13.42)	(16.26)	(8.51)	(9.36)	(21.56)	4.17	6.61	4.84	5.67	4.95	20.58	78.57	4.06
000662.SZ	天夏智慧	(13.28)	(16.50)	(23.56)	(32.36)	(54.51)	5.16	14.99	5.16	6.00	5.29	13.70	51.28	2.81

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3.2 估值表现

目前，电子指数（申万）PE约为30倍，处于历史最低水平；计算机指数（中信）PE约为50倍，处于历史较低水平；通信指数（申万）PE约为42倍，处于历史最低水平；互联网指数（申万）PE约为27倍，处于历史最低水平。

图表 7：IT 子行业指数 PE Band



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部
 PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中，N 代表估值倍数，基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

4 近期重要行业数据

上周，费城半导体指数从8月27日的1387.15点上涨1.01%，收于1401.20点。过去一年中，指数基本呈现震荡上行的趋势。6月上旬指数基本回到最高位，目前又进入新一轮的震荡调整。

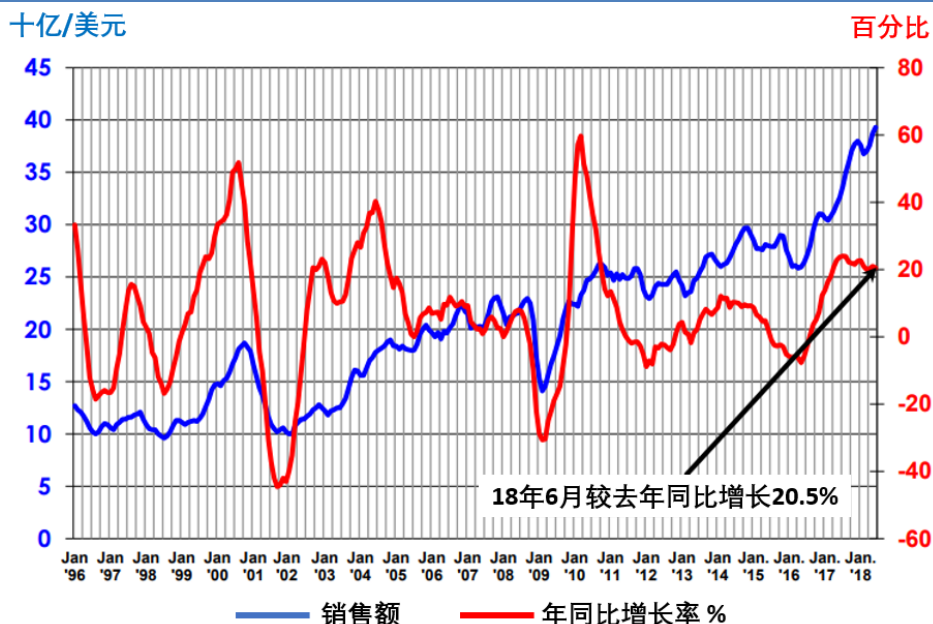
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

8月3日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年6月达到约393亿美元的规模，较去年同期增长了20.5%。月度环比增长1.5%。

图表 9：全球半导体销售额及增长率



资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）于今年8月对于全球半导体市场的最新预测，2018年，全球半导体在2017年的高增长上会进一步增长15.7%，规模达到4771亿美元。从地区来看，亚太地区的增速为16.3%，位列第一，美国和欧洲的增速也相差不多。从品类来看，存储器增速达30.5%，仍然是带动需求的最强力驱动；集成电路的增速为16.9%，高于平均增速。

图表 10：全球半导体市场预测（2018年8月预测，更新二季度数据）

2018 春 - 更新二季度数据	百万美元			年同比增长 %		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
美国	88,494	102,290	107,516	35.0	15.6	5.1
欧洲	38,311	44,377	46,651	17.1	15.8	5.1
日本	36,595	41,166	43,301	13.3	12.5	5.2
亚太地区	248,821	289,268	304,572	19.4	16.3	5.3
全球——百万美元	412,221	477,101	502,040	21.6	15.7	5.2
分立半导体	21,651	24,143	25,398	11.5	11.5	5.2
光电器件	34,813	38,097	40,960	8.8	9.4	7.5
传感器	12,571	13,609	14,536	16.2	8.3	6.8
集成电路	343,186	401,252	421,146	24.0	16.9	5.0
模拟集成电路	53,070	59,419	62,624	10.9	12.0	5.4
微型集成电路	63,934	69,053	72,380	5.5	8.0	4.8
逻辑集成电路	102,209	111,016	116,987	11.7	8.6	5.4
存储器集成电路	123,974	161,763	169,156	61.5	30.5	4.6
全产品类型——百万美元	412,221	477,101	502,040	21.6	15.7	5.2

资料来源：WSTS，首创证券研发部

8月6日，SIA发布了全球半导体订单量。2018年6月，全球订单量约为393亿美元，同比增长20.49%，其中中国同比增长30.66%。美国市场同比增长26.68%。

图表 11：全球半导体市场订单量（三个月移动平均，单位：千美元）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
2017年												
美国	6138	5997	5963	6082	6266	6587	6943	7551	7994	8541	8766	8953
欧洲	2837	2817	2956	2986	3106	3164	3202	3222	3280	3366	3427	3371
日本	2785	2751	2841	2877	2949	2978	3040	3126	3140	3197	3207	3240
中国	10156	10047	10061	10125	10247	10401	10681	11079	11359	11653	11903	12015
亚太其他	8726	8772	9019	9214	9427	9499	9766	9984	10178	10334	10387	10407
全球	30642	30383	30840	31284	31995	32629	33632	34961	35952	37091	37690	37985
2018年												
美国	8628	8253	8090	8157	8244	8344						
欧洲	3409	3441	3602	3650	3696	3666						
日本	3206	3179	3211	3290	3349	3394						
中国	12014	11711	11991	12380	13165	13589						
亚太其他	10348	10183	10208	10133	10269	10319						
全球	37604	36768	37102	37610	38723	39313						

资料来源：WSTS，首创证券研发部

据Technavio预测，到2022年全球光模块销量CAGR将达到10%。从2017年到2022年，光模块领域销量增长将达到32.6亿美元。

数据通信领域有望引领全球光模块领域增长趋势。该领域去年占据44%的市场份额，Technavio预计到2022年，其市场份额将增加到46%。同时，由于其他市场研究公司已经将WDM称为光学系统销量的推动因素，Technavio预计这一趋势也将推动光模块的销量。在此期间，从铜缆到光纤的整体转型，特别是在企业和数据通信领域的转型，对整体光模块需求来说应该是个好兆头。

从地理角度来看，亚太地区将成为最大的市场，占预测期内销售增长的63%。2018年全球光模块销量预计将增长8.24%。

5 行业要闻

◇ 中国电信在海南启动5G试点网建设

中国电信海南公司在海口举行“5G规模组网建设及应用示范工程”启动会。至此中国电信在海口、琼海两个城市的5G试点网工程建设正式拉开帷幕，也标志着海南5G试点网建设正式启动。

2018年1月，国家发改委批复中国电信为琼海市5G规模组网建设及应用示范工程的运营商。同年6月，科技部作为国家重大专项批准中国电信在海口进行5G试点网建设。在海南省政府印发的《海南省信息基础设施水平巩固提升三年专项行动方案(2018-2020年)》中，明确要求电信基础运营商提前规划5G网络，大力推进全省5G网络建设落地。

在海口，海南电信5G网络将主要覆盖创新孵化园区、科技城等高新科技企业聚集区域，大力助推海口加快互联网总部经济基础设施建设。在琼海，5G试点网络主要覆盖博鳌亚洲论坛年会会址区域，将有利于在论坛年会期间开展业务应用演示，让与会嘉宾感受5G魅力，快速向世界传递和展示我国5G研发成果。

(来源: C114)

◇ 中国联通NB-IoT模组集采开标：5家厂商瓜分300万片大单

上周五，中国联通物联网NB-IoT模组的招标落下帷幕，五家企业成为候选人。第一名：深圳市有方科技股份有限公司；第二名：大唐移动通信设备有限公司；第三名：吴通控股集团股份有限公司；第四名：厦门骐俊物联科技股份有限公司；第五名：深圳高新兴物联科技有限公司。

去年中国电信招标的规模为50万片，由一家供应商独吞订单。如果分散份额，各家厂商都拿不到太多订单，难以产生规模效应，而规模效应是降低产品开发成本的关键因素。同时，中国电信还提供了巨额补贴，相当于模组价格的一半，以刺激产业链快速降低成本。

联通的招标规模为300万片，能够促进NB产业链的发展，形成规模效应，有望使NB-IoT模组供应商在未来几年取得长足的发展。

(来源: C114)

◇ “智能耳机”正成为硅谷巨头的下一战场

Doppler Labs公司的Doppler Here One无线耳机可以消除不必要背景噪声、放大房间里某个人的声音、甚至和用另一种语言说话的人交谈。

目前，亚马逊、苹果和谷歌各自都有高优先级的项目，来接替 Doppler。这三家公司都在研发将助听器的实用性与高端耳机的娱乐价值相结合的产品。由于这三家公司都宣布了进入医疗保健领域的计划，所以他们可以很容易地添加健身和健康监测传感器。其最终的想法是从智能手机手中抢走蛋糕，智能手机可能永远不会完全消失，但是语音命令和听觉的结合可能成为任何自发行为的主要接口。

亚马逊已经有一个由70人组成的团队；谷歌的X部门正在考虑开发完全独立的入耳式计算机，而谷歌Voice部门正专注于通过基于耳朵的设备让个人助理更容易获得的方法；苹果将在今年年底前为音乐爱好者推出高端耳机，并将对AirPods进行防水升级，用户也可以通过说“嗨，Siri”来激活设备。

(来源：爱集微)

◇ 电子商务法将于明年1月1日起实施

全国人大常委会通过了电子商务法草案，该法案将于2019年1月1日起实施。电子商务法最瞩目的地方是京东和阿里巴巴等电商平台将需要对其网站上出售的假冒商品负责。

电子商务法第三十九条规定，电子商务平台经营者不得删除消费者对其平台内销售的商品或者提供的服务的评价；第四十二条，知识产权权利人认为其知识产权受到侵害的，有权通知电子商务平台经营者采取删除、屏蔽、断开链接、终止交易和服务等必要措施。通知应当包括构成侵权的初步证据。电子商务平台经营者接到通知后，应当及时采取必要措施，并将该通知转送平台内经营者；未及时采取必要措施的，对损害的扩大部分与平台内经营者承担连带责任。因通知错误造成平台内经营者损失的，依法承担民事责任。恶意发出错误通知，造成平台内经营者损失的，加倍承担赔偿责任；第四十五条，电子商务平台经营者知道或者应当知道平台内经营者侵犯知识产权的，应当采取删除、屏蔽、断开链接、终止交易和服务等必要措施；未采取必要措施的，与侵权人承担连带责任。

(来源：Solidot)

◇ 光纤市场需求强劲

根据CRU的数据，上半年全球光纤需求增长10.5%，中国增长15%。全球需求2.65亿芯公里，中国贡献1.58亿芯公里。

国内需求来源一是宽带竞争，运营商在部分省市已经推出了免费宽带抢客户；二是5G即将来临，运营商必须提前布局，升级传输网；第三，光纤、光棒反倾销维持终裁，需求整体依然偏紧；第四，贸易战打响，光纤和光棒成为中国对美征税的对象，进一步加剧进口产品成本，为国内厂商带来机遇。

除国内需求外，一带一路沿线大多数发展中国家对光纤需求更加强劲。

从供应商的业绩表现也可见一斑。2018年半年报，长飞、亨通、烽火、中天、通鼎五大含光纤业务的厂商业绩表现都比较靓丽。在今年三大运营商资本开支整体下滑的情况下尤为不易。

(来源: C114)

6 A股上市公司要闻

◇ 三大运营商2018年半年度报告摘要

2018年上半年，中国移动营业收入为3918亿元，同比增长2.9%，净利润为656亿元，同比增长4.7%。中国联通营业收入为1491.1亿元，同比增长7.9%，净利润为59亿元，同比增长145%。中国电信营业收入为1930亿元，净利润为135.70亿元，同比增加8.1%。

上半年，中国联通的资本开支仅116亿元，自由现金流则创下历史新高，达到393亿元。上半年公司营收增长109.45亿元，成本费用仅增长58亿元。其中财务费用下降22.01亿，铁塔使用费下降4.95亿元，终端补贴下降4.16亿元，销售费用下降3.89亿元。

中国电信资本开支为329亿元，同比下降19.9%，继续合力管控。自由现金流为184亿元，同比大幅提升。

中国移动资本开支由去年同期853亿元下降至795亿元，自由现金流达到388.59元。

◇ 大族激光中标宁德时代项目

公司近期收到新能源客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知，本次中标金额累计1.93亿元人民币，中标项目主要包括注液设备、激光焊接设备等，以上设备主要用于新能源电池的生产加工，履行期限为2019年1月31日前。截至目前，公司近期收到该客户中标通知累计5.46亿元。

上述项目的执行，对公司在新能源电池领域的业务拓展产生积极影响。

◇ 2018年半年度报告摘要

华工科技：2018年上半年，公司营收增速创新高，较去年同期增长了35%，总营收27.42亿元。与去年同期相比，三大主营业务均有30%以上的增长，激光全息防伪系列产品增幅最高，同时毛利率也达到所有业务中最高的66.58%。而总体占比最大的电子元器件产品毛利率为12.57%。公司实现净利润1.18亿元，同比增长2.55%。

北方华创：2018年上半年，公司实现营业收入13.95亿元，同比增长33.44%；归属于上市公司股东的净利润1.19亿元，同比增长125.44%。公司营业收入增长主要由于电子工艺装备收入较去年同期增加，预计今年前三季度净利润将在1.44-1.85亿元间，增长80%~130%。北方华创二期厂房已于今年5月成功投产，包括刻蚀机、PVD、CVD、扩散炉、清洗机等五大类半导体装备已在该厂区进行生产，预计可新增百余台设备的生产能力。

长飞光纤：2018年上半年，公司实现营业收入5631.9百万元，同比增长21.2%，归属于上市公司股东的净利润808.7百万元，同比增长44.3%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润795.0百万元，同比增长43.4%，每股收益1.19，同比增长45.1%。公司2018年上半年业绩来自光纤预制棒及光纤产品的收入总额为24.16亿元，同比增长7.5%；光缆产品的收入总额为27.91亿元，同比增长31.2%；其他产品服务贡献总收入4.25亿元，同比增长56.7%，主要由于综合布线收入同比增长141.1%。

京东方：公司2018年上半年实现营业收入434.74亿元，同比下降2.54%；归属于上市公司股东的净利润29.75亿元，同比下降30.85%。2018年上半年，公司在显示器件市场持续疲软情况下，取得业内较好成绩。报告期内，公司AMOLED综合良率于六月末超过70%。显示与传感器件事业群新产线建设与良率爬坡进度均按计划有序推进，其中，成都6代柔性AMOLED生产线与合肥10.5代TFT-LCD生产线产品良率稳步提升，绵阳6代柔性AMOLED生产线1月实现主体结构封顶，武汉10.5代TFT-LCD生产线与昆明OLED微显示器件生产线6月完成桩基工程。传感器及应用解决方案事业群光电传感器持续上量销售，基因测序传感器等产品实现出货。

分析师简介

李甜露，TMT 行业分析师，毕业于中国人民大学新闻学院，硕士，具有 2 年证券业从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现